

对国有商业银行股份制 股权结构的思考

● 陈关其

【摘要】本文阐述了国内外有关股份制商业银行股权结构的理论与实践,分析了我国现有股份制商业银行存在的主要问题,然后就我国国有商业银行股份制改造后的股权结构提出了建议性意见。

【关键词】股份制商业银行 股权结构 控股

【中图分类号】F832.33 【文献标识码】A 【文章编号】1672-8777(2004)05-032-02

今年初,国务院动用450亿美元的外汇储备对中国建设银行和中国银行进行注资,并对这两家国有商业银行进行股份制改造,以增强我国银行业的竞争力,迎接2006年过渡期满后外资银行大量进入我国金融市场带来的挑战。目前的国有商业银行改革已经到了攻坚阶段,产权问题已经成为一个不容回避的问题,是建立完善的银行公司治理结构的必须解决的问题。那么,国有商业银行改革后的股权结构就成为我们关注的焦点。本文就此问题进行简单的探讨。

一、国内外股份制商业银行股权结构的理论与实践

股权结构是指公司股东的构成,即各种类型股东持股所占比例。国内外学者对股份制商业银行的股权结构有不同的看法,具体表现在:

(一)国内方面

我国学者赵旭(2000)、魏熠、王丽(2000)等把四大国有商业银行运行的效率与股份制商业银行运行的效率进行研究比较后发现:国有独资商业银行的效率远低于新型股份制商业银行。一般来说,股权结构可以划分为三种:股权高度集中、股权高度分散和股权相对集中。国内学者孙永祥采用1998年12月31日我国上市的503家A股公司作样本对公司股权结构与托宾Q值进行了回归研究后认为:在这三种股权结构中,股权有一定集中程度,有相对控制股东存在的情形其公司治理的绩效趋于最大。此外,学者康书生于1999年提出,我国应该实行以国家控股银行为主导的股份制商业银行制度;但学者刘东在2003年研究后提出他的观点:银行的股份制改造如果主体仍是国家控股的话,与改造之前的运营在控制上并不能发生本质上的改变。

(二)国外方面

综观世界各国股份制商业银行的股权结构,主要可以分为两类:一是以美国为代表的高度分散型股权结构。在美国,即使是大股东所持股份也只占总股份的1%左右,这种结构与美国的市场机制和市场发育程度相关,美国的市场机制比较灵活,市场发育程度高度发达。二是以日、德为代表的相对集中型的股权结构,具有较明显的封闭性特点。前者形成了高度分散的以外部监督为主的治理结构,股东通过股票市场的诸多手段对公司的经营活动进行监督,这种治理结构有效性的前提是发达的股票市场和经理人市场;后者形成了相对集中的以内部监督为主的治理结构,其监督的实施主体在企业内部即董事会,其缺陷是银行业风险难以通过股票市场进行转移和释放。

Nicol(1967)、O'Hara(1981)都对当时的互助产权和私有产权的金融机构做了比较,结果表明,相对私有产权形式,互

助合作产权的银行效率更低,成本更高。

澳大利亚联邦银行(CBA)的股份制改造比较成功。澳大利亚联邦银行(CBA)成立于1911年,是澳大利亚联邦政府唯一的国有独资商业银行。1990年12月澳大利亚政府和议院通过CBA重组法案,将CBA变成一个按澳大利亚公司法要求成立的上市股份公司。根据该法案,CBA上市后其法定国有机构地位被终止。1991年CBA成为上市公司,政府持有70%的股份;1993年,政府减持20% CBA股份;1996年,政府再次减持余下的50% CBA股份。三次出售CBA股份,联邦政府合计获得80亿元的财政收入。2003年,《福布斯》全球500强排名中该行位列141位;《银行家》全球1000家银行排名中列第76位。由此可见,澳大利亚政府对国有商业银行的股份制改造有这样的一个过程:先是国家绝对控股(70%),接着是国家相对控股(50%),最后是政府完全退出。

二、目前我国已有的股份制商业银行存在的主要问题

在目前11家股份制商业银行中,由于其股权结构的不合理性(民生银行的股权结构相对合理些),主要表现在:国有股的比重较大,要么是政府及行政或事业单位所持的股份较大,要么是国有企业持有股份。在这种股权结构下,主要存在以下几个问题:

(一)管理体制尚不完善

这主要表现在股份制商业银行的法人治理结构不完善,既有董事长、法人代表、行长由一人兼任的(如福建兴业银行),也有法人代表不是董事长而由行长兼任的(如交通银行)。此外,一些股份制商业银行党的关系不顺,2001年,10家股份制银行中只有交通银行、招商银行、中国民生银行的党关系归口金融工委管理,而其他7家银行总行和分行党的关系分别由机构所在地党委负责,银行的经营管理交易受到地方的行政干预,出现总行所在地党委与异地分行所在地党委对分行双重领导等复杂情况。

(二)内部控制薄弱

由于股权结构的不合理性和银行公司法人治理结构的不完善性,最终导致了银行内部控制制度的薄弱。比方说,银行的贷款审批权,行长说了算,而不管贷款企业的经营状况如何。

三、我国国有商业银行股份制改造后之股权结构

IMF专家卡尔-约翰·林捷瑞恩等人在讨论银行管理与所有制问题时指出:为确保国有银行商业化经营良好,“在许多情况下,全部或部分私有化是将银行管理与政治干预隔离,并且保证资本市场机制能够约束银行所有者的唯一方式。现在或过去是国有银行的,在例子中是形成大多数不稳健银行

的一个因素。”

我国国有商业银行股份制改造后股权结构多元化,其核心是要解决所有者“缺位”的问题,即把所有权落到实处的同时,形成股权结构多元化——允许国内企业(尤其是民营企业)、个人投资者和外资(包括机构和个人)等参股的多元化股权结构。但现在的问题是国有股的比例大小问题面临两难选择。在多元化的股权结构中,如果国有股比例过大,则股份制改造后的商业银行很有可能重现国有独资时的种种弊端;如果国有股比例过小,则与我国目前的所有制结构有冲突,并有可能使国家在社会转型中失去对银行业的控制权。因此,设计我国国有股份制商业银行的股权结构,要充分考虑当前我国市场经济的运行环境和成熟程度等诸多因素,必须注意我国目前市场体系正处于初级阶段这个现实情况,不能盲目照搬国外的做法。

根据我国意识形态及其相应社会、政治、经济制度等上层建筑与西方市场经济国家不同的特点,我国实行的是“社会主义市场经济体制”。现阶段我国国有商业股份制改革,股权结构的安排主要有两种选择:一是国家绝对控股,即国有股份在整个商业银行股权结构中的比重超过50%;二是国家相对控股,即国有股份在整个商业银行股权结构中的比重低于50%,由于股权相对比较分散,国家可以保持相对控股权。我国的改革属于渐进改革,只许成功,不许失败,为保持国家的稳定,我国现阶段似乎应实行国家绝对控股;但从中国的实际情况出发,国有商业银行股份制改革达到相对控股是较为理想的选择,政府仍然是第一大股东。不同性质的股份制银行,国有股份的比例应有区别:对于有限责任公司或不上市公司制下的银行,国家股份的理论比重原则上应在50%以上,这类银行还可以根据股份的分散程度,适当降低国有资本股份的比例;对于规范的股份有限公司(上市公司)制的银行,由于其股份分散,股东众多,国有股份完全可以降到50%以下。根据国际上控股公司制度的实践,掌握20~30%的股份,就足以控制银行的经营了。因此,国家作为第一大股东

东,银行国有股保持在30~50%之间比较适宜。

四、完善国家控股的股份制商业银行的内部和外部环境

首先,理顺政府同股份制商业银行之间的关系。政府作为股份制商业银行的大股东,要求银行进行利润最大化经营,而不是直接干涉银行的经营和管理业务,政府只能以股东身份参与银行经营管理,并按股权比重获取红利;对于政府为实现宏观经济目标而需要银行支持的项目贷款,在符合贷款条件下,由政府给以本身担保,并将所需资金从政府应得分红中扣除。

其次,股份要尽量分散化,控制外资持有的比例。在商业银行的股权结构中,最好要有一定比例的国内民营企业,也可以引进适当的“合法境外机构投资者”,但要控制“合法境外机构投资者”所持的比重,如控制在5%范围内。这样一来,就可以稳定国内的银行业,维护国家金融的安全。

最后,建立真正的公司治理结构。银行作为特殊的金融企业,要建立现代企业制度,尤其是要建立真正的公司治理结构,要保证一定数量的、代表民营企业股份利益的民企法人代表在董事会中担任董事。此外,还可以从国内甚至国外聘请知名的金融专家担任独立董事等。□

参考文献:

[1]黄 涯、王桂堂,国有商业银行改革制度安排与路径选择,经济科学出版社,2003年11月第一版。

[2]康书生,商业银行内控制度:借鉴与创新,中国发展出版社,1999。

[3]谢 平、焦瑾璞,中国商业银行改革,经济科学出版社,2002。

[4]刘 东,中国金融改革面对的产权问题思考,金融研究,2003,8。

[5]夏明会、刘大为,澳大利亚国有银行股份制改造启示,投资研究,2004,2。

[责编:刘 方]

(上接第43页)望途径的时候,更多地受非理性因素的影响,从而表现出盲目性。不同的人的欲望有所不同,同一个人的欲望也多种多样,甚至不同的阶段和时期也千差万别。在现实社会中,每个人欲望的实现都受到一定的限制,不可能得到全部满足,不可能我要什么就有什么。这就要求人们选取正确的途径。对生产者来说,只有抓住人们的现实欲望与潜在欲望,积极地合理地开发出新产品,才能实现自己的欲望。目前我国市场出现的不大乐观的局面有经济体制转轨带来的深层原因,那就是亏本生产,也有上面讨论的造假者的行为的深刻影响,使单一产品供给大大高于需求。但更多的是生产者对人们欲望把握的盲目性,从而表现为实现自己欲望的盲目性。生产者很容易看到消费者的现实欲望,而不去研究消费者的潜在欲望。我们知道,单个人的生产有极大的盲目性,这更加剧了我国目前市场的单一产品供过于求。对消费者来讲,都有从众消费的心理,表现为欲望的冲动性。应该说,这是正常的现象,也有合理的成分。但在我国的市场经济中表现出了它的极不合理的一面。从上世纪九十年代以来,我国市场爆发出的股票热、债券热、房地产热、期货热等,特别是前几年的股票热,对我国市场经济的冲击很大,使市场的人气受到很大的打击,严重影响了我国市场经济的进程。

欲望的盲目性还表现在由于行为者对市场信息的把握存在着较大的残缺性而影响其行为的正确发挥,从而影响市

场经济的发展。对消费者来说,把握要消费的商品的所有信息是根本不可能的,因而不可避免地带有消费的盲目性。对投资者而言,市场是千变万化的,特别是当今信息社会,高风险与高利润并存,盲目的欲望带来的后果是相当严重的。我国社会主义市场经济起步晚,市场很不规范,国民在市场经济中的行为尤其非理性,目光短浅,不对市场进行调查研究,不把握市场信息,表现得十分盲目。此外,值得特别指出的是,社会上存在一种对我国市场经济持怀疑态度的倾向。大量的资金外流或者随时准备外流是对我国市场经济建设残酷的打击。□

参考文献:

[1]张雄,欲望与市场——关于市场非理性因素的经济哲学思考[J].复旦学报(社会科学版)1996年第5期

[2]马歇尔.经济学原理[M].商务印书馆,1991

[3]陈太福.从“理性经济人”到人的全面发展——马克思理论中的一个根本观点[J].改革与战略2000年第2期

[4]周光庞.关于欲望及调控欲望的思考 [J].河北学刊2001年第5期

[5]曹孟勤.消费欲望与生态危机[J].兰州大学学报(社会科学版)2003年第1期

[6]王进主编,现代经济哲学[M].北京:中国青年出版社,1993

[责编:正 方]